Analize și opinii

Ovidiu Tânjală: Scapă cine poate

Acum 7 minutes 9 Vizualizari 4 Timp de citire

Uncia de aur este – chiar în momentul în care încep să scriu acest text – 3692,17 USD. Prețul aurului a crescut cu 40% în acest an, chestiunea este în mare parte ignorată de așa zisa presă financiară dar și de cei care pretind că ne educă financiar. Aurul – relicva barbară așa cum este denumit în presa financiară – a avut randamente superioare burselor, Bitcoin etc.

Săptămâna trecută a avut loc o revoluție tăcută, eu însumi – căci urmărirea prețului aurului este un sport în mare parte austriac – am aflat abia în perioada sfârșitului de săptămână. Morgan Stanley prin dl. Mike Wilson (CIO – responsabil cu strategia etc) recomandă clienților să schimbe structura portofoliilor, anume să treacă de la 60 acțiuni/40 obligațiuni către 60 acțiuni/20 aur și 20 obligațiuni ale trezoreriei americane.

Schimbarea dinspre structura 60/40 către 60/20/20 înseamnă o revoluție. În vreme ce întreaga presă financiară este preocupată de non-evenimente FED precum scăderea de miercurea trecută a dobânzii de referință cu 0,25% de la 4,25% la 4% Morgan Stanley aruncă în aer sistemul financiar mondial aruncând dolarul la coșul de gunoi al istoriei. Practic clienților Morgan Stanley li se recomandă să vândă 20% din portofoliul pe care-l dețin în obligațiuni ale trezoreriei pentru a cumpăra aur.

Am scris rândurile de mai sus în 20 de minute – nu mai am exercițiul de a produce rapid texte – iar aurul a

Contextul în care apare recomandarea celor de la Morgan Stanley este semnificativ – nu putea să fie altminteri. De +/- 3 ani de zile băncile centrale cumpără cantități imense de aur. Evoluțiile politice au fost determinante, țările BRICS dar și țări precum Polonia au cumpărat și cumpără în continuare aur. Explicația este simplă: lumea se împarte în blocuri, războiul împotriva Rusiei dar și taxele vamale aplicate de SUA favorizează fragmentarea pieței globale. Țările BRICS nu au interesul să creeze o monedă după modelul dolarului – distrugerea economiei SUA cauzată de efectul Triffin este o chestiune limpede pe care BRICS nu vrea să o repete. Ca urmare BRICS vor folosi monedele proprii pentru schimburi comerciale aurul va fi folosit pentru a acoperi deficitele comerciale. Dolarul nu apare niciunde în schemă. Dacă până de curând schimburile se făceau în dolari acum se fac în monedele proprii ale fiecărei țări în vreme ce, așa cum scriam mai sus, deficitele se acoperă periodic în aur. Băncile centrale ale țărilor din zona occidentală care au înțeles mecanismul de mai sus (Polonia) cumpără aur, băncile centrale ale țărilor vasale SUA continuă să cumpere obligațiuni americane pentru a-și reafirma vasalitatea.

Într-adevăr, ca urmare a evoluțiilor de mai sus, ***valoarea aurului deținut de băncile centrale a depășit pentru prima oară în istoria recentă (decenii) valoarea obligațiunilor americane.*** Chestiunea nu poate fi subestimată, este pur și simplu o evoluție istorică.

Pe de altă parte evoluție prețului aurului a fost spectaculoasă, în acest prețul a crescut cu peste 40% prețul dublându-se din 2022. Randamentele investițiilor în aur au depășit randamentul investițiilor bursiere al investițiilor în Bitcoin etc. Cum am scris mai sus, investițiile în aur sunt un sport în mare austriac (libertarian) mai recent și un sport practicat de băncile centrale. Tăcerea presei economice a fost asurzitoare, o tăcere complice cu statul modern, social și democrat. Cititorii acestui text ar trebui să-și amintească această chestiune atunci când aud vorbind orduri precum Moise Guran etc.

Faptul că presa a reușit să mențină decenii de-a rândul populația în ignoranță economică împotriva evidenței, împotriva evidenței aritmetice, este poate singura chestiune semnificativă pentru aceia dintre noi care au urmărit evoluțiile economice cu ochi austrieci, evoluțiile descrise mai sus nefiind o surpriză ci rezultatul unor judecăți economice, adică al unor raționamente apriorice.

Decizia Morgan Stanley de a recomanda schimbarea structurii portofoliilor de la 60/40 către 60/20/20 înseamnă aducerea aurului în lumina reflectoarelor iar modul în care a fost gestionată economia (dar și politica) nu rezistă vreunei analize raționale. Consecința imediată a deciziei Morgan Stanley va fi că prețul obligațiunilor de trezorerie se va prăbuși, prețul aurului va exploda (o explozie care va avea loc în condițiile în care prețul se află deja în expansiune necontrolată adică într-o explozie) în vreme ce piața obligațiunilor americane se va prăbuși. Prăbușirea pieței obligațiunilor și explozia prețului aurului se vor alimenta reciproc, rezultatul va fi o criză economică care va face ca anul 1929 să ne pară unul al bunăstării și al prosperității.

Mi-a luat o oră să scriu acest text. Prețul aurului a ajuns la 3711,49 dolari/uncie, bursele europene și americane încă dorm. Scapă cine poate.

Autor:Ovidiu Tânjală

editor